

السعودي الفرنسي كابيتال
Saudi Fransi Capital
تميّز في الخدمة، تفوّق في الأداء

اداء حجم مبيعات قوي يدعم التفوق على التوقعات

جاءت نتائج الربع الأول ٢٠١٦ أعلى من متوسط التوقعات بدعم من قوة نمو حجم المبيعات (الاعلى في القطاع)

أعلنت شركة اسمنت المدينة عن تحقيق صافي ربح للربع الأول ٢٠١٦ بقيمة ٧٣,٢ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق وأعلى من الربع السابق بنسبة ٢٢٪، غير قابل للمقارنة نظرا للموسمية)، والتي جاءت أعلى من متوسط التوقعات من بلومبرغ بنسبة ٩٪. حققت اسمنت المدينة منذ بداية العام ٢٠١٦ وحتى تاريخه نموا قويا في حجم المبيعات (ارتفاع بنسبة ٣٦٪ عن الفترة المماثلة من العام السابق) وتعتبر الاعلى في القطاع. وفقا لتعليق ادارة الشركة، يعود سبب ارتفاع صافي الربح الى ارتفاع حجم المبيعات وارتفاع مصادر الدخل الاخرى وانخفاض تكلفة البضاعة المباعة. كما جاء أداء العمليات التشغيلية قويا ايضا مع اجمالي ربح بقيمة ٨٣,٨ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ١١٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٢٣٪ عن الربع السابق) كما بلغ الربح قبل الفوائد والضرائب والزكاة قيمة ٧٧,١ مليون ر.س. (ارتفاع بنسبة ٨٪ عن الربع المماثل من العام السابق و٢٣٪ عن الربع السابق). ارتفع اجمالي حجم مبيعات اسمنت المدينة خلال الفترة من يناير إلى مارس ٢٠١٦ بنسبة ٣٦٪ عن الربع المماثل من العام السابق مقابل ارتفاع ٣٪ للقطاع.

نظرة حذرة للقطاع نتيجة تباطؤ الاقتصاد بشكل عام

على ضوء رفع الدعم الحكومي للكهرباء والوقود لأجل تخفيض الاعتماد على النفط، نتوقع أن يستمر الهامش تحت الضغط على المدى القريب، كما يضع ارتفاع مستويات المخزون المزيد من الضغط على التسعير في القطاع. من المتوقع ارتفاع حجم المبيعات بشكل طفيف على المدى القريب نتيجة تراجع الانفاق الحكومي. تشكل الطاقة الانتاجية الاضافية تهديد على القطاع، حيث بلغت الطاقة الانتاجية من الكلنكر ما يقارب ٥٧,٨ مليون طن خلال النصف الأول ٢٠١٥ مع اضافة ما يقارب ١١,٧ مليون طن (طاقة انتاجية اضافية بحدود ٢٠٪ خلال النصف الأول ٢٠١٥) من الطاقة الانتاجية الجديدة المخطط لها خلال الفترة ما بين النصف الثاني من عام ٢٠١٥ الى نهاية العام ٢٠١٧. في المقابل، كجزء من دعم الناتج الاجمالي المحلي للقطاع غير النفطي، تسعى الحكومة لدعم أعمال البناء في قطاع الإسكان، التي يمكن أن تدعم حجم المبيعات، نعتقد أن قرار الحكومة برفع الحظر عن التصدير سوف يقوم بالتعويض عن تباطؤ السوق المحلي. لكن ادارات الشركات تجد أنه من الصعب نسبيا التعامل مع الظروف الكامنة الجارية.

التوصية "تحت المراجعة"

سنقوم بتحديث نموذجنا للتقييم ومراجعة التوقعات بعد صدور كامل القوائم المالية في وقت لاحق خلال الشهر الحالي. نظرا للبيع الحاد للسهم لمرة واحدة من الربع الاول ٢٠١٥، يعتبر التقييم اقل من القطاع بناء على قيمة الشركة للطن والاداء القوي خلال الربع الاول ٢٠١٦، قد يشهد السهم بعض الارتفاع الفوري (انظر الى الرسوم البيانية في الصفحة التالية).

مليون ر.س.	الربع الأول ٢٠١٦ (المحقق)	الربع الأول ٢٠١٦ (المتوقع)	التغير ٪	متوسط التوقعات*	التغير ٪	الربع الرابع ٢٠١٥	التغير عن الربع السابق ٪	الربع الأول ٢٠١٥	التغير عن العام الماضي ٪
الكمية (٠٠٠ طن)	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٣,٤٦٥	غ/م	٣,٤٦٥	غ/م
الايرادات	غ/م	غ/م	غ/م	١٧٧,٠	غ/م	١٥٥,٦	غ/م	١٤٥,٤	غ/م
اجمالي الربح	٨٣,٨	غ/م	غ/م	غ/م	غ/م	٦٩,٤	٪٢١	٧٥,٧	٪١١
EBIT	٧٧,١	غ/م	غ/م	٦٧,٠	٪١٥	٦٢,٥	٪٢٣	٧١,٦	٪٨
صافي الربح	٧٣,٢	غ/م	غ/م	٦٧,٥	٪٩	٥٩,٩	٪٢٢	٦٧,٦	٪٨

المصدر: الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال، *متوسط التوقعات من بلومبرغ، غ/م: غير متاح.

ملخص التوصية

التوصية	تحت المراجعة
السعر المستهدف (ر.س.)	تحت المراجعة
التغير	غير متاح

بيانات السهم

سعر الإغلاق	ر.س.	١٤,٤
القيمة السوقية	مليون ر.س.	٢,٧١٩
عدد الأسهم القائمة	مليون	١٨٩,٢
أعلى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	٢٧,٣
أدنى سعر خلال ٥٢ أسبوع	ر.س.	١٠,٩
التغير في السعر خلال ٣ اشهر	٪	٪٣٠,٩+
الربح للسهم المتوقع للعام ٢٠١٦	ر.س.	١,٢٦
رمز السهم (رويترز/بلومبرغ)	3033.SE	CITYC AB

المصدر: تداول، بلومبرغ، * السعر كما في ٢٠ ابريل ٢٠١٦

بنية المساهمة (٪)

شركة مجموعة العبداللطيف القابضة	٪٢٥,٢
الامير مشعل بن عبدالعزيز ال سعود	٪٦,٤
الجمهور	٪٦٨,٤

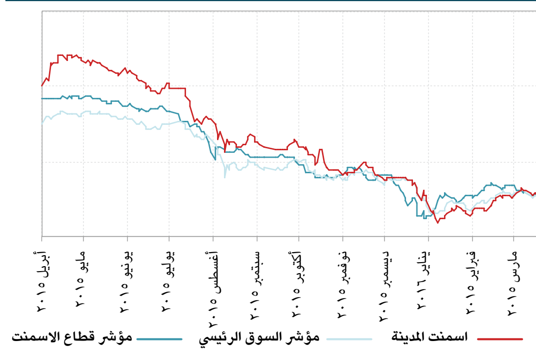
المصدر: تداول

أهم النسب المتوقعة

	٢٠١٦ متوقع	٢٠١٧ متوقع
مكرر الربحية (مرة)	١٠,٨	١١,٠
مكرر EV/EBITDA (مرة)	٦,٥	٦,٧
عائد توزيعات الأرباح الى السعر (٪)	٪٧,٣	٪٧,٣

المصدر: بلومبرغ

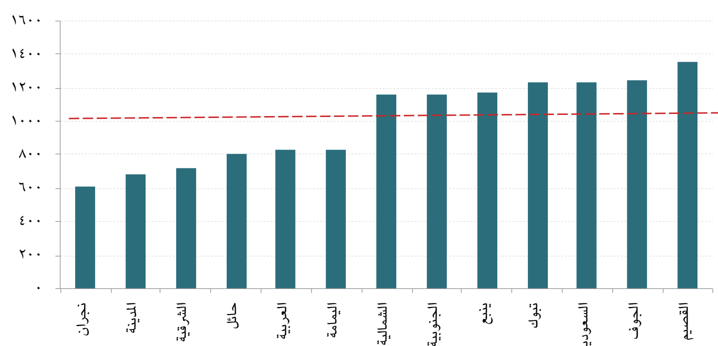
اداء السهم خلال عام



المصدر: بلومبرغ

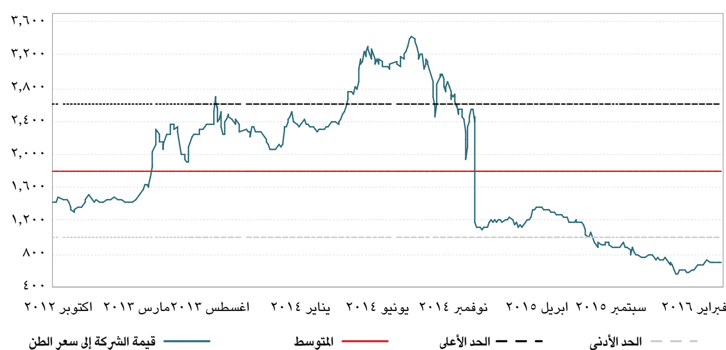
عقيب محبوب
amehboob@fransicapital.com.sa
+٩٦٦ ١١ ٢٨٢٦٨٤٠

تعتبر قيمة الشركة الى سعر الطن من بين الاقل في القطاع(متوسط القطاع عند ١,٠٠٣ ر.س./ الطن)



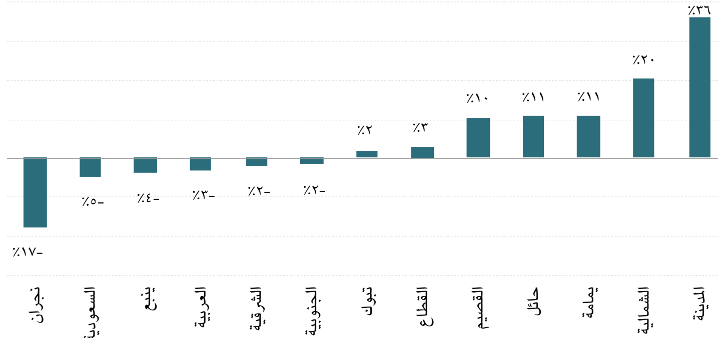
المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

قيمة الشركة إلى سعر الطن مقارنة بالقطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

نمو حجم المبيعات منذ بداية العام حتى تاريخه(عن الفترة المماثلة من العام السابق) - يعتبر حجم مبيعات المدينة الأعلى في القطاع



المصدر: بلومبرغ، الشركة، تحليلات السعودي الفرنسي كابيتال

إطار العمل بالتوصيات

شراء

توقع ارتفاع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

احتفاظ

توقع توافق أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

بيع

توقع تراجع أداء سهم الشركة تحت التغطية في هذا التقرير مقارنة بالقطاع أو السوق الرئيسي.

السعودي الفرنسي كابيتال

مركز الاتصال | ٨٠٠ ١٢٥ ٩٩٩٩

www.sfc.sa

سجل تجاري رقم | ١٠١٠٢٣١٢١٧

قسم الأبحاث والمشورة

صندوق بريد ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض

research&advisory@fransicapital.com.sa



اخلاء المسؤولية

تم اعداد هذا التقرير من قبل شركة السعودي الفرنسي كابيتال، شركة استثمارية متخصصة لخدمات البنوك الاستثمارية، ادارة الأصول، الوساطة، الأبحاث، وخدمات الحافظ الأمين. يمكن أن يكون لشركة السعودي الفرنسي كابيتال أو شركتها التابعة علاقة بالشركة محل هذا التقرير و/أو أوراقها المالية.

يعتمد هذا التقرير على المعلومات المتاحة للعموم والتي نعتقد بثقتها، ولكننا لا نقدمها كمعلومات دقيقة أو مكتملة، وبالتالي لا يجب الاتكال عليها كمعلومات متكاملة أو دقيقة. وعليه، لا نقدم أو نضمن، لا صراحة ولا ضمناً، وينبغي أن لا يعول على عدالة أو دقة أو اكتمال أو صحة المعلومات والآراء المتضمنة في هذا التقرير.

تم اعداد هذا التقرير لأغراض المعلومات العامة فقط، ولا يسمح بإعادة انتاجه أو توزيعه لأي شخص. لا يعتبر هذا التقرير دعوة أو عرضاً لشراء أو بيع أي أوراق مالية. لم يأخذ التقرير في الاعتبار موائمة الاستثمار لطبيعة المستثمر. تحديداً، لم يتم خصيص هذا التقرير ليلائم أهداف استثمارية محددة، أو وضع مالي معين، أو درجة المخاطر المرغوبة، أو احتياجات أي شخص متلقي لهذا التقرير. تنصح شركة السعودي الفرنسي كابيتال بشدة أي مستثمر محتمل أن يطلب إرشاد قانوني، محاسبي ومالي لدى اتخاذ القرار حول الاستثمار في الأوراق المالية وملائمتها لمتطلباته/متطلباتها. تتضمن أي توصيات استثمارية متضمنة في التقرير المخاطر والعوائد المتوقعة.

إن شركة السعودي الفرنسي كابيتال غير مسؤولة، بإجمالي القوانين والأنظمة المطبقة، عن أي خسارة ناتجة عن هذا التقرير أو أي من محتوياته أو ما يعلق به. قد لا تتحقق التوقعات المستقبلية الخاصة بالتوقعات المالية وتقديرات القيمة العادلة. إن جميع الآراء والتقديرات المتضمنة في التقرير تعتمد على رأي شركة السعودي الفرنسي كابيتال بتاريخ اعداد التقرير، والتي يمكن أن تتغير دون إشعار. إن الأداء الماضي لأي استثمار لا يعكس بالضرورة النتائج المستقبلية. قيمة الأوراق المالية، أو الدخل منها، أو أسعارها أو عملاتها، يمكن أن ترتفع أو تنخفض. من المحتمل أن يسترجع المستثمر قيمة أقل من قيمة الاستثمار الفعلي. أيضاً، يمكن أن يخضع الاستثمار الى رسوم على الاستثمار في الأوراق المالية. يمكن أن يؤدي التغير في أسعار صرف العملات الى تغيرات كبيرة في قيمة أو سعر أو الدخل من ورقة مالية. لا يسمح بإعادة انتاج هذا التقرير أو أي أجزاء منه دون الحصول على الموافقة الخطية من شركة السعودي الفرنسي كابيتال. لا يجوز توزيع هذا التقرير أو نسخ منه خارج المملكة العربية السعودية حيث من الممكن أن يكون توزيعه ممنوع قانوناً. يجب على الأشخاص مستلمي التقرير أن يكونوا على دراية بمثل هذا المنع والالتزام مثل هذه القيود. باستلام هذا التقرير، يوافق المستلم على الالتزام بالقيود السابقة.

السعودي الفرنسي كابيتال ،شركة محدودة المسؤولية

سجل تجاري ١٠١٠٢٣١٢١٧

صندوق بريد: ٢٣٤٥٤

الرياض ١١٤٢٦

المملكة العربية السعودية

المركز الرئيسي – الرياض